

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario ancora sui massimi dopo i dati sull'inflazione

Positivi i segnali di disinflazione nei Paesi occidentali

I mercati azionari partono con il piede giusto a marzo dopo aver archiviato il mese precedente all'insegna di nuovi record negli Usa, in Europa e in Giappone. A trainare i listini hanno contribuito le trimestrali, in particolare quella di Nvidia che ha alimentato il rally dei titoli legati all'intelligenza artificiale. Positivi anche i segnali di disinflazione nei Paesi occidentali, anche se non ancora sufficienti per ipotizzare tagli dei tassi in tempi brevi. Il focus degli operatori rimane sempre sulle banche centrali e sui dati macro. Nella sua audizione al Parlamento europeo, Christine Lagarde ha affermato che la discesa dell'inflazione nella zona euro proseguirà, ma ha ribadito che la Bce necessita di maggiori prove per assicurarsi che la crescita dei prezzi converga verso il target del 2% in modo sostenibile. L'atteso dato sull'inflazione dell'eurozona di febbraio ha confermato un rallentamento dei prezzi al consumo su base annua dal +2,8% al +2,6%, ma in misura inferiore a quanto sperato (+2,5%). Negli Usa, invece, il Pce core di gennaio, l'indicatore dell'inflazione sottostante attentamente monitorato dalla Fed per le sue decisioni di politica monetaria, su base annua ha rallentato al 2,8%. Tuttavia, la crescita mensile dello 0,4% rimane troppo elevata.



FOCUS

Super Tuesday, Bce e job report Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (5 - 8 marzo)

Al via oggi il 14° Congresso del Partito Popolare cinese e il Super Tuesday negli Stati Uniti. Mercoledì ci sarà l'audizione semestrale del presidente della Fed, Jerome Powell, davanti alle commissioni di Camera e Senato Usa. Giovedì in programma la riunione della Bce e venerdì verranno pubblicati i dati mensili sul mercato del lavoro statunitensi.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/03/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	32.912,34	1,1%	8,4%	18,3%	↑
Euro Stoxx 50	4.912,92	1,0%	8,7%	14,4%	=
S&P 500	5.130,95	1,2%	7,6%	26,8%	↑
Nasdaq 100	18.226,48	1,6%	8,3%	48,3%	↑
Euro/Dollaro	1,0845	-0,1%	-1,8%	2,0%	=
Petrolio (Brent)	82,47	-1,4%	7,0%	-3,9%	↓
Oro	2.115,53	4,1%	2,5%	14,0%	↑
Spread Btp-Bund	142,00	-1,3%	-15,2%	-22,3%	↓

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nell'ultima settimana di Borsa la variazione è stata compresa tra il -1% e il +1%.

Il trend è considerato crescente e indicato con ↑ con progressi superiori all'1%; il trend è considerato negativo e indicato con ↓ con flessioni superiori a -1%.

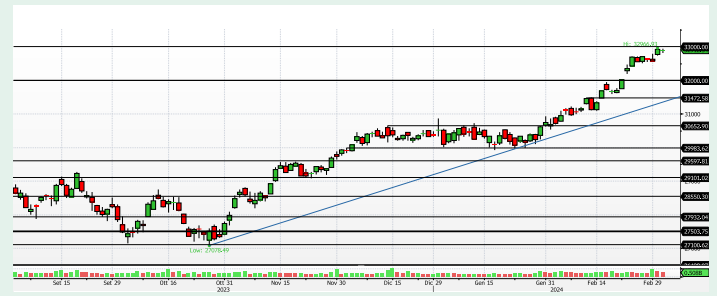


Piazza Affari sfiora i 33.000 punti

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,1%, portando così la performance da inizio anno al +8,4%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha effettuato il breakout della parte alta del canale laterale a fine gennaio. Grazie allo slancio rialzista, il Ftse Mib è riuscito a superare prima i 31.000 punti e poi la soglia dei 32.000 punti in gap up, arrivando a sfiorare quota 33.000 punti. Al ribasso, invece, il primo supporto importante da monitorare rimane a 32.000 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 04/03/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	33,4%	1,91
2	POSTE ITALIANE	8,8%	11,22
3	MONCLER	6,7%	66,92
4	BANCA MPS	5,5%	3,94
5	PRYSMIAN	4,3%	46,18



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	NEXI	-5,2%	6,74
2	AMPLIFON	-3,2%	31,00
3	INTERPUMP	-2,0%	43,99
4	MEDIOBANCA	-1,8%	12,58
5	DIASORIN	-1,7%	93,94

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 04/03/2024



Saipem

Guida la classifica dei migliori (+33,4%) in scia ai risultati del 2023, superiori agli obiettivi del piano, che hanno visto un ritorno all'utile con un risultato netto di 179 milioni di euro e la distribuzione di un dividendo nel 2025

Poste Italiane

Tra i top (+8,8%) dopo i conti del 2023 che si è chiuso con un utile netto a 1,9 miliardi (+22%) e dividendi per 1 mld

Moncler

Acquisti (+6,7%) dopo i numeri record del 2023 con i ricavi vicini ai 3 mld, Ebit di 894 mln e oltre 1 mld di cassa

Banca Mps

In rialzo (+5,5%) dopo che l'assemblea ha approvato il bilancio 2023 e il dividendo di 0,25 euro

Prysmian

Tra i migliori (+4,3%) dopo che Citigroup e Morgan Stanley hanno alzato il target price sul titolo

Nexi

Il flop della settimana (-5,2%) appesantita dall'accordo tra la Fabi e gli altri sindacati con il gruppo per la gestione di 400 uscite volontarie

Amplifon

Tra i peggiori (-3,2%) con il titolo che prosegue la fase di correzione dai massimi reattiva a 32,5 euro

Interpump

Vendite (-2%) con il titolo ritraccia dai 45 euro

Mediobanca

In ribasso (-1,8%) con Morgan Stanley che ha avviato la copertura con raccomandazione Overweight e prezzo obiettivo a 16,4 euro per azione

Diasorin

Debole (-1,7%) nonostante l'autorizzazione della Fda alla piattaforma di diagnostica Liaison Plex per le malattie respiratorie





All Coupon Cash Collect su panieri di azioni

NOVITÀ



Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana i nuovi All Coupon Cash Collect Certificate su panieri di azioni, di durata triennale. I nuovi prodotti consentono di ottenere potenziali premi con effetto memoria tra lo 0,71% (8,52% p.a.) e il 2% (24% p.a.) dell'Importo Nozionale (100 euro). I premi vengono incassati nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti purché la quotazione di ciascun sottostante sia pari o superiore al livello Barriera Premio (che varia dal 60% fino al 30% del valore iniziale delle azioni sottostanti). Inoltre, possono scadere anticipatamente alla fine del primo e del secondo anno, corrispondendo all'investitore, oltre all'Importo Nozionale, tutti i 36 premi mensili previsti per l'intera durata dei Certificate (3 anni). Quando e se il certificate giungerà a scadenza (26 febbraio 2027), si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera (che varia dal 30% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio mensile con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

La scheda dei Certificate

- **Premi mensili potenziali** tra lo 0,71% (8,52% p.a.) e il 2% (24% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria
- **Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ciascun sottostante
- **Possibilità di Scadenza Anticipata** il 26/02/2025 e il 26/02/2026 con Effetto All Coupon
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Effetto memoria ed effetto All Coupon

L'effetto All Coupon permette all'investitore di massimizzare il rendimento dei Certificate. Infatti, se i prodotti scadono anticipatamente alla fine del primo o del secondo anno di vita, l'investitore riceve, oltre all'Importo Nozionale, il premio mensile, più gli eventuali premi mensili non pagati precedentemente (grazie all'effetto memoria) più tutti i premi mensili futuri previsti fino alla scadenza (grazie all'effetto All Coupon).

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un All Coupon Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	ALL COUPON CASH COLLECT
Riduzione del rischio di ptf	★
Struttura cedolare	★
Outperformance	-
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT1ZZY5	All Coupon Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	26.03.2024	10,80%	Mensile	99,2
NLBNPIT20011	All Coupon Cash Collect	Generali Enel Banco BPM	26.03.2024	10,20%	Mensile	98,8
NLBNPIT200A1	All Coupon Cash Collect	Meta Platforms Intel Nvidia	26.03.2024	10,32%	Mensile	103,1





Nuove obbligazioni Callable Tasso Fisso e Variabile



BNP Paribas ha deciso di ampliare l'offerta di obbligazioni con soluzioni disponibili per gli investitori che vogliono puntare sui tassi di interesse. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro (ISIN XS2708003863) e in dollari (ISIN XS2708005215) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento EuroTLX (MTF) di Borsa Italiana. Durante il primo anno il tasso fisso annuo lordo del 7,8% per le obbligazioni in Euro e del 9,5% per quelle in Dollari. A partire dal secondo anno il tasso diventa variabile. La durata massima è di 10 anni con possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente a partire dal primo anno. Le obbligazioni sono rimborsate al 100% del valore nominale.

Caratteristiche principali



► **EMITTENTE**

BNP Paribas SA



► **RATING**

S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-



► **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE**

1.000 Euro o USD



► **RIMBORSO A SCADENZA**

100% del Valore Nominale

Obbligazioni*

Tasso Fisso e Tasso Variabile in Euro

XS2708003863

Scadenza: febbraio 2034



► **TASSO FISSO**
IL PRIMO ANNO

7,8%¹

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,8%.

► **TASSO VARIABILE**

1,5 X EURIBOR 3M

DAL SECONDO AL DECIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 150%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4% annuo. Ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore superiore al 2,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 2,67% x 1,5= 4%).

► **A PARTIRE DAL 1° ANNO**

POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

Obbligazioni**

Tasso Fisso e Tasso Variabile in USD

XS2708005215

Scadenza: febbraio 2034



► **TASSO FISSO**
IL PRIMO ANNO

9,5%

Cedole trimestrali fisse calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9,5%.

► **TASSO VARIABILE**

USD SOFR

DAL SECONDO AL DECIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 5,5% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 3,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (5,5%).

► **A PARTIRE DAL 1° ANNO**

POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,80%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

* "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

** "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

² Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 12/02/2025; 12/02/2026; 12/02/2027; 14/02/2028; 12/02/2029; 12/02/2030; 12/02/2031; 12/02/2032; 14/02/2033.





IA, la prossima rivoluzione industriale

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

ChatGPT è solo l'inizio

Nel lungo periodo l'IA potrebbe migliorare l'efficienza delle imprese, aumentare i ricavi o creare vantaggi competitivi duraturi. Questa tecnologia viene ormai considerata la prossima rivoluzione industriale, con opportunità di mercato significative in arrivo. L'IA rappresenta uno dei principali temi di crescita strutturale nei prossimi anni e le aziende che non si adeguano rischiano di restare indietro. Si tratta di un momento di svolta per questa tecnologia e ChatGPT potrebbe essere visto come il punto di partenza di una corsa all'IA che era già iniziata. Ci si aspetta che l'IA contribuisca a migliorare l'efficienza, ridurre i costi, accelerare l'innovazione e ampliare i mercati per le imprese. Questo dovrebbe portare a margini di profitto più elevati, valutazioni azionarie positive e alla crescita economica. L'IA avrà un impatto positivo su diversi settori dell'economia, inclusi sanità, energia, veicoli autonomi e agricoltura. Ad esempio, nell'ambito sanitario, l'IA sta già influenzando la scoperta di farmaci, la diagnosi e la cura dei pazienti, migliorando il monitoraggio remoto e la gestione dei dati medici. In settori come l'energia e l'agricoltura, l'IA potrebbe ottimizzare le reti elettriche, migliorare l'efficienza dello stoccaggio energetico e consentire un'agricoltura più precisa, con meno sprechi e maggiori rese. L'IA generativa potrebbe inoltre contribuire a raggiungere obiettivi di sostenibilità globale, migliorando l'accesso ai servizi essenziali come l'istruzione, l'assistenza sanitaria e la pianificazione finanziaria. Da un punto di vista ambientale, l'IA potrebbe aiutare a modellare scenari climatici, monitorare l'inquinamento e prevedere in modo più preciso le catastrofi naturali.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/03/2024

Certificate con rendimento del 14,16% annuo

Tra i 16 panieri della nuova emissione è presente anche il Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su Meta Platforms, Uipath e C3.AI che paga un premio fisso pari a 1,18 euro con cadenza mensile (pari a un rendimento del 14,16% annuo), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. A partire dal nono mese, l'emittente ha la possibilità di esercitare la facoltà del rimborso anticipato (Callability): in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro). Viceversa, il Certificate il premio fino alla scadenza naturale.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. La grande maggioranza (85%) degli analisti che seguono Meta Platforms hanno una raccomandazione buy sul titolo, l'11% suggerisce hold e il 4% dice sell. Su Uipath, invece, la maggior parte degli analisti (57%) consiglia l'hold, mentre i restanti prediligono di gran lunga il buy (43%) e nessuno dice sell (5%). Infine, su C3.AI gli hold sono la maggioranza (47%).

CONSENSUS	META PLATFORMS	UIPATH	C3.AI
Buy	64 (85,3%)	9 (42,9%)	4 (26,7%)
Hold	8 (10,7%)	12 (57,1%)	7 (46,7%)
Sell	3 (4,0%)	0 (0,0%)	4 (26,7%)
Target price	518,1 USD	24,9 USD	28,4 USD
Upside	6%	5%	-22%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Il punto sui mercati in attesa della BCE

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 4 marzo 2024



**Data
trasmissione**
04/03/2024



Conduce
Simone Borghi



Ospiti in collegamento
Andrea De Gaetano,
Giovanni Picone

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline, dedicato ai trader e agli investitori italiani. In ogni puntata, sono affrontati i temi e i trend più attuali. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui Certificate insieme a Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Andrea De Gaetano (consulente finanziario). La puntata trasmessa il 4 marzo 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Cash Collect dotati di innovativo effetto All Coupon che massimizza il rendimento



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

A fronte di un mercato in continua evoluzione, BNP Paribas ha scelto di puntare sui nuovi All Coupon Cash Collect su panieri di azioni. Prodotti innovativi che offrono all'investitore sia la possibilità di ricevere premi mensili anche nel caso di andamento negativo del sottostante, sia di cavalcare l'andamento rialzista dei mercati azionari, grazie alla possibilità di richiamo anticipato con Effetto All Coupon. Ad esempio, in caso di scadenza anticipata del certificato dopo un anno, all'investitore verranno corrisposti anche i premi del secondo e terzo anno di vita del certificate, godendo della possibilità di massimizzare il proprio investimento. Come precisa Giovanni Picone di Certificati e Derivati, "nel mondo dei certificati soprattutto con finestre autocall abbiamo sempre osservato diciamo la diatriba tra chi da un lato predilige autocall ravvicinati, ovvero chi guarda con estremo interesse al potenziale richiamo anche dopo la prima data di osservazione,

dall'altro lato la parte di investitori che invece prediligono strutture con autocall più dilatati nel tempo o autocall non facilitati (con effetto step-down). Oppure c'è chi non predilige l'autocall e preferisce rimanere investito sul certificato che continua a pagare cedole fino alla scadenza naturale". Ora con questa novità dell'effetto All Coupon, spiega Picone, "un autocall non risulta penalizzante sulla base del rendimento potenziale che è dato proprio da tutti i coupon, tutte quelle cedole che il certificato è in grado di pagare fino alla naturale scadenza. Se un certificato rimborsa prima della scadenza, tutto quel flusso restante di premi non lo incasso. Con l'All Coupon sì. E quindi questo è sicuramente un vantaggio". Ecco la sintesi di queste due visioni del mondo dei certificati a capitale protetto condizionato con piani periodici la risposta è sicuramente questa nuova emissione di All Coupon Cash Collect targata BNP Paribas.



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Mediahouse S.r.l. (il Produttore), con sede legale in Viale Sarca 336 Edificio 16 20126 Milano, in completa autonomia e riflette esclusivamente le opinioni e le valutazioni del Produttore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dal Produttore; tuttavia, il Produttore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità per il relativo contenuto. Gli scenari, le presunzioni di calcolo, i dati e le performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente illustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano verificarsi o essere conseguiti. In ogni caso, il Produttore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione.

Per informazioni su T-Mediahouse S.r.l., in qualità di Produttore delle raccomandazioni di investimento quivi contenute, sulla presentazione delle raccomandazioni di investimento e sulle posizioni e conflitti di interesse del Produttore, si prega di [cliccare su questo link](#).

Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Per ulteriori informazioni, [clicca QUI](#). Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata, disponibile al [seguente link](#).

INFORMATIVA SULLA PRIVACY

La presente informativa è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (*General Data Protection Regulation - GDPR*) e delle relative disposizioni di attuazione in Italia. La presente pubblicazione è inviata mediante posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito [web investimenti.bnpparibas.it](#). Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto a fornire i dati comporta l'impossibilità di ottenere il servizio. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della *Data Information Notice* del sito [web investimenti.bnpparibas.it](#).

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari quivi menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](#). L'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di *default* e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](#). Le raccomandazioni di investimento quivi contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.

Numero verde 800 924 043 | Website [investimenti.bnpparibas.it](#) | E-mail investimenti@bnpparibas.com

